

August 28th, 1973

To our Shareholders:

I am confident you will be gratified by your Company's consolidated statement for the first six months of 1973. Both revenue and profit are substantially higher than for the corresponding period in 1972. After-tax earnings per share are at 35 cents compared to 10 cents for the first six months of 1972.

Because your Company is in a rapid growth phase, direct period-to-period comparisons are magnified by the original smaller base. We have therefore also listed on the annexed statement key items for the second six months of 1972, thereby permitting comparisons over the past eighteen months of operation.

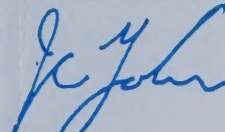
Sales volume for the "Reprox-10" photocopier continues to increase substantially across North America. In July, a public announcement was made of lease financing to the amount of \$50 million to support this growth in the United States. A New York City sales office has been opened to increase Eastern penetration. A California subsidiary company currently is building volume in the West. In the rest of the United States dealer response to date has been remarkable.

In Canada our machines now serve some of the nation's largest corporations. In addition, sales to governments are improving significantly — as indicated by an agreement with the Province of Quebec for over 250 machines concluded in July 1973. A Quebec City office will open in September.

Recently, your management has employed three senior executives to ensure orderly growth and development in the areas of administration and finance for both the Parent Company and its Subsidiaries. The sales force has been expanded and outside marketing counsel retained. All of these moves are designed to aid in developing your Company into a significant factor in the North American photocopier market.

The total market for our goods and services remains buoyant. We believe that growth will continue in the second half of 1973 and that your company's performance will, conservatively stated, at least equal that reported for the first six months.

On behalf of the Board,



President.



Unaudited Statement of earnings — Etat des bénéfices avant vérification

	1st HALF 1ers SIX MOIS 1972	2nd HALF DERNIERS SIX MOIS 1972	1st HALF 1ers SIX MOIS 1973	
(\$000)				
Sales	695.7	1,394.8	2,504.0	Ventes
Net Income before tax	125.0	385.4	410.7	Revenu net avant impôts
Provision for Income Tax	62.5	192.7	123.2	Réserve pour impôts
Net Income	62.5	192.7	287.5	Revenu net
Earnings per share (after tax)	0.10*	0.23*	0.35	Revenu par action (après impôts)
Number of shares outstanding	611,248	821,376	821,376	Nombre d'actions émises et payées

* earnings per share before extraordinary gains (i.e. tax-loss carry forward) which amounted to \$62,500. in the first six month period and \$174,200. in the second six month period of 1972.

* revenu par action avant profits extraordinaires (i.e. impôts moins report de la perte). Ce revenu s'est élevé à \$62,500. durant les premiers six mois de 1972 et \$174,200. durant les derniers six mois.

A nos actionnaires:

Je suis certain que la lecture des états financiers consolidés pour les premiers six mois de 1973 vous apportera satisfaction. Le volume des ventes et les profits sont nettement supérieurs à ceux de la période comparable de 1972. Le revenu par action, après impôts, est de 35 cents, alors qu'il était de 10 cents pour les premiers six mois de 1972.

Votre compagnie étant actuellement en croissance rapide, l'écart entre les deux périodes est remarquable. Aussi avons-nous indiqué sur l'état financier ci-joint les principaux renseignements touchant les derniers six mois de 1972. Cela permettra d'établir des comparaisons réparties sur les derniers dix-huit mois d'activités.

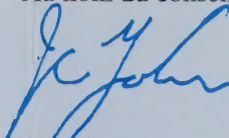
Les ventes de l'appareil à photocopier "Reprox 10" augmentent considérablement dans toute l'Amérique du Nord. En juillet dernier, nous annonçons l'établissement d'une convention de financement-location, au montant de \$50 millions, destiné à faciliter notre expansion aux Etats-Unis. Déjà, un bureau de ventes a été ouvert à New York pour faciliter la pénétration dans les régions de l'est et une filiale californienne s'est attaquée au marché de l'ouest. Dans le reste du pays, l'accueil a été des plus favorables.

Au Canada, nos appareils sont maintenant utilisés par certaines des plus importantes firmes. De plus, les ventes aux divers gouvernements s'accroissent de façon remarquable, comme le démontre une entente conclue avec la Province de Québec en juillet 1973 et portant sur 250 appareils. Un bureau s'ouvrira d'ailleurs à Québec en septembre.

Récemment, votre direction a engagé trois cadres supérieurs afin de coordonner les secteurs de l'administration et de la finance pour la maison-mère et ses filiales. Les effectifs de vente ont été augmentés et nous nous sommes attachés les services d'une firme de conseillers en marketing. Ces mesures ont été prises afin de permettre à votre compagnie de se tailler une des meilleures places sur le marché nord-américain des appareils à photocopier.

Le marché global de nos produits et services demeure croissant. Nous croyons que notre expansion continuera durant la seconde moitié de 1973 et que les résultats de votre compagnie seront, pour le moins, égaux à ceux des derniers six mois.

Au nom du conseil d'administration,



Président.

Reprox Corporation Ltd.

Subsidiaries
Compagnies affiliées

Reprox (International) Corporation
(Nassau Bahamas)

Reprox Corporation of California

Reprox Corporation (Delaware)

Richelieu Industries Ltd.

Hammond Imaging Materials Ltd.

Newsrep Services Ltd.
(Kassal Reproductions)

Head Office / Siège social
531 Deslauriers
St-Laurent
Montreal 379, Canada

JUNE 30, 1973

First Half Report to Shareholders

reprox

LE 30 JUIN 1973
Rapport de la première moitié
aux actionnaires
